

*INFORME DEL COMISARIO
AÑO ECONÓMICO DE 1999*

Santo Domingo, 28 de Marzo de 2000

Señores
ACCIONISTAS AGROACEITES S.A.
Presente.-

Habiendo revisado las cuentas y los recibos de descargo, doy fe que las cifras presentadas en los Estados financieros y su correspondencia con las registradas en los libros de Contabilidad se ajustan a la verdad y estos se encuentran elaborados de acuerdo a los principios de Contabilidad generalmente aceptados.

A continuación presento a Ustedes las razones financieras obtenidas de la Contabilidad y Estado de pérdidas y ganancias del período contable de 1999.

RAZONES DE LIQUIDEZ.-

Estos proporcionan una medida de la liquidez rápida de la empresa.

a) *Razón de Circulante* : Activo Circulante / Pasivo Circulante

$$= 1.730'174.477 / 803'186.038 = 2,15 \text{ veces } (Rz 98 = 1,89 \text{ veces})$$

Esta razón mide la solvencia a corto plazo, indica el grado de cobertura de los acreedores por activos que se convertirán en efectivo en poco tiempo. Por cada sucre que debemos tenemos 2,15 \$ para respaldarlos.

b) *Prueba ácida* : (Activo Circulante - Inventario) / Pasivo Circulante

$$= (1.730'174.477 - 31'134.957) / 803'186.038 = 2,12 \text{ veces } (Rz 98 = 1,83 \text{ veces})$$

Se deducen los inventarios por ser el menos líquido de los activos circulantes y sobre ellos será más probable que ocurran pérdidas en caso de liquidación. Su interpretación es similar a la razón anterior.

RAZONES DE APALANCAMIENTO O ENDEUDAMIENTO.-

Miden los fondos proporcionados por los propietarios en comparación con el financiamiento externo.

a) *Índice de Endeudamiento* : Pasivo Total / Activo Total

$$= 808'138.538 / 5.054'080.761 = 15,99 \% (Rz 98 = 16,35 \%)$$

Mide el porcentaje de los fondos totales proporcionados por los acreedores. La empresa financia 15,99 \$ por cada 100 \$ de sus activos totales.

RAZONES DE ACTIVIDAD.

Indica la efectividad con la que la empresa emplea los recursos disponibles

a) Rotación de Activos Fijos : Ventas / Activos fijos

$$13.841.529.072 / 1.308.553.223 = 10,57 \text{ veces (Rz98 = 8.05 veces)}$$

Nos indica la rotación de la planta y del equipo. Mide la capacidad de la Empresa para usar sus activos fijos en el área productiva. Por cada \$ invertido en activos fijos la Empresa genera 10,57 veces esa cantidad en ventas.

b) Rotación de Activos totales : Ventas / Activos totales

$$= 13841.529072 / 5.054.080.761 = 2,7 \text{ veces (Rz98 = 3.28 veces)}$$

Nos indica que por cada sucre invertido en activos totales se generan 2,7 veces esa cantidad en ventas.

RAZONES DE RENTABILIDAD.-

Estas razones nos demuestran la tasa con la que la Empresa remunera los capitales puestos a su disposición.

a) Rentabilidad financiera : Utilidad líquida / capital social

$$= 515.112.315 / 260.000.000 = 198 \% \quad (\text{Rz 98} = 55 \%)$$

Esta indica la capacidad de la Empresa para remunerar a los propietarios. Mide la tasa de rendimiento sobre la inversión de los accionistas. Por cada 100 \$ invertidos por los accionistas estos ganan 198 \$

b) Rentabilidad de la ventas : Utilidad líquida / ventas

$$= 515.112.312 / 13.841.529.072 = 3,7 \% \quad (\text{Rz 98} = 1.78 \%)$$

Esta razón nos indica que por cada 100 \$ producto de las ventas ganamos 3,7 \$

c) Rentabilidad económica :

-Ecuación fundamental de la rentabilidad

$$\begin{aligned} \text{Rentabilidad económica} &= \text{Factor comercial} * \text{Factor productivo} \\ &= \text{Rent. Ventas} * \text{Rot. Act. Totales} \\ &= 3,7 * 2,7 = 10 \% \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} \text{Rentabilidad económica} &= \text{Utilidad líquida} / \text{Activos totales} \\ &= 515.112315 / 5054.080.761 \\ &= 10 \% \end{aligned}$$

Esta ecuación nos indica que la rentabilidad de los capitales totales invertidos en la empresa dependerá, por una parte, del beneficio obtenido por cada \$ vendido (Rent. De Ventas) y, por otra, del número de \$ vendidos por cada uno invertido (Rot. Activos Totales), por cada 100 \$ invertidos, ya sean propios o ajenos, se ganan 10, 20 \$.

c) *Valor accionario nominal* : $\text{Activos Totales} / \text{Capital Social}$
= $5.054'080.761 / 260'000.000$
= 19,44 \$ / acción (Rz 98 = 9,45 \$ / acción)

Esta razón nos indica el valor nominal de una acción, calculado en base a los activos totales de la empresa.

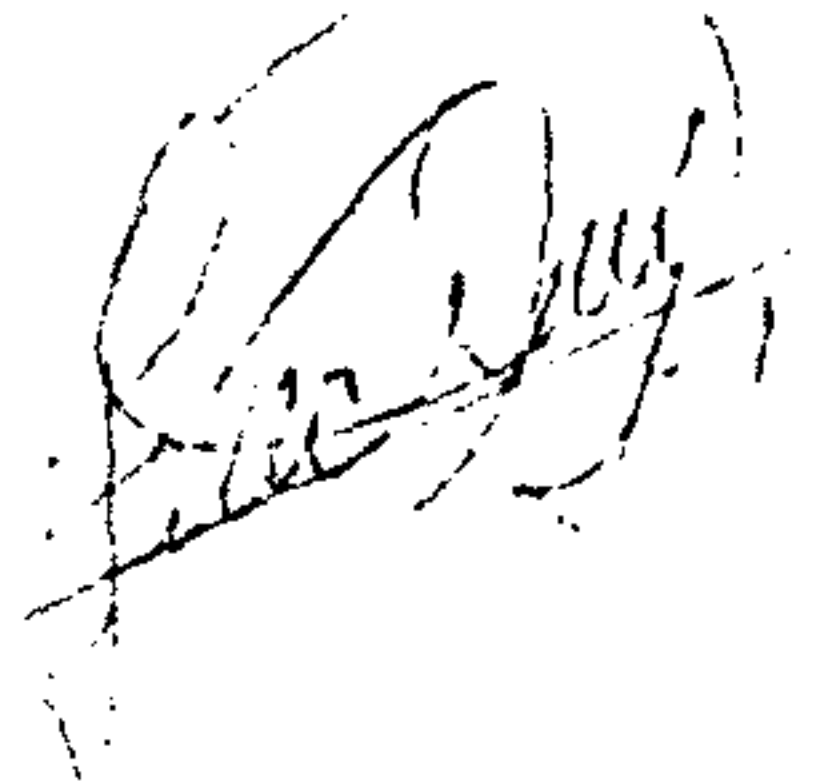
Al analizar los valores obtenidos en las distintas razones y compararlas con la de años anteriores podemos concluir:

- La empresa mantiene un buen grado de solvencia a corto plazo, con una cobertura suficiente sobre las deudas más apremiantes con los activos circulantes. (Más de 2 veces).
- Es apreciable una mejora considerable en las razones de actividad lo que demuestra una mayor efectividad con la que la empresa hace uso de los recursos disponibles.
- Lo mismo ocurre con las razones de rentabilidad, donde se obtienen para este período el valor más alto obtenido. El ejercicio económico de 1999 arroja la mayor utilidad disponible de los últimos períodos,

- Debemos notar que este es un período anormal y por ende no deben realizarse comparaciones numéricas directas con períodos anteriores, esto debido a varios factores:

- a) Un nivel inflacionario y una devaluación en cifras nunca antes vista, lo que desvirtúa comparaciones numéricas directas. Esto también crea una utilidad por diferencial cambiario considerable.
- b) Un período contable con nueva carga de impuestos y además dividido en dos etapas (Enero a Mayo y Abril a Diciembre) con manejo impositivo distinto.
- c) Decisiones gubernamentales en materia financiera que en determinado momento crearon cierto problema en el manejo del flujo de caja de este período. (Congelación de fondos.)

Atentamente,



Ing. Eric Díaz P,